SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 18 DE MARZO DE 2007 AÑO 17 Nº885

CASH

INFORME ESPECIAL Crecimiento de las economías regionales

En la era post-convertibilidad se ha verificado una intensa expansión de las economías regionales ligadas al desarrollo agroindustrial. Con niveles de crecimiento dispares, muchos complejos crecieron por encima del promedio nacional. Resulta relevante abordar el fenómeno realizando el análisis de cada uno de los circuitos productivos

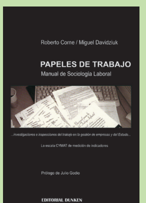
Boom, boom



Sumacero

el Libro

PAPELES DE TRABAJO
Manual de sociología laboral
Roberto Corne y Miguel Davidziuk
Editorial Dunken



A partir de un proceso de retroalimentación entre teoría y empiria, se fundamentan políticas laborales sustentables para normar las condiciones y medio ambiente del trabajo y desarrollar las negociaciones colectivas tripartitas y bipartitas sobre estos temas en los sectores público y privado. Las investigaciones permiten diseñar instrumentos de medición primaria, establecer y medir diversas acciones destinadas a fortalecer la negociación colectiva, erradicar el trabajo infantil y luchar contra la pobreza. El texto muestra a los autores no sólo como especialistas sino también como organizadores de esa institucionalidad laboral en la ciudad de Buenos Aires.

EL CHISTE

Se encuentra el paciente tendido en la cama de un hospital. En la misma pieza se encuentran su médico, su abogado, la esposa y sus hijos. Todos ellos esperaban el suspiro final, cuando de repente el paciente se sienta, mira a su alrededor y grita:
–Asesinos, ladrones, malagradecidos y sinvergüenzas –y se vuelve a acostar.
El doctor, un poco confundido, dice:
–Yo creo que está mejorando.
–¿Por qué lo dice, doctor? –pregunta la esposa.
–Porque nos reconoció a todos.

el Dato

La Organización Mundial de la Propiedad Intelectual recibió el año pasado 1823 denuncias por "usurpación" de nombres de dominios en Internet, 25 por ciento más que en 2005. Eso se debe a la especulación de los **ciberokupas**, quienes registran direcciones con nombres que comienzan a hacerse conocidos y luego negocian su venta. Desde el 2000 se registraron 10.000 denuncias, de las cuales 2000 se han dirimido de forma amistosa. En el resto, el demandante ganó su causa en el 84 por ciento de los casos.

la Posta

Las remesas de dinero enviadas por los **inmigrantes** radicados en España al extranjero llegaron a 6250 millones de euros en 2006, 35,4 por ciento más que el año anterior, según datos del Banco de España. En el ranking elaborado en 2004 por las Naciones Unidas, España se encontraba en el quinto lugar entre los países remesadores, detrás de Estados Unidos, Arabia Saudita, Suiza y Alemania.

15,4

por ciento crecieron las importaciones de **agroquímicos** en 2006 al alcanzar los 1065 millones de dólares. Según la consultora IES, el segmento continuó siendo impulsado por la expansión del sector agrícola, que apunta a una cosecha superior a los 95 millones de toneladas en 2007. Ello determinó una fuerte recuperación del consumo de fertilizantes que, luego de haberse contraído en 2005 hasta 2,55 millones de toneladas, creció hasta los 3,1 millones en 2006, 21 por ciento.

Becas

Telefónica de Argentina entregó a empleados del Grupo, en un acto al que asistió el presidente César Alierta, las becas Rafael Ibáñez Martínez para el programa *Certified International Investment Analist*, que se cursará en el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.

Lo Dijo

"*El productor agropecuario es el ser más indefenso que hay en el mundo porque no puede fijar los precios*" (declaración de **Javier Jayo Ordoqui**, ex presidente de Carbap, Radio América, el pasado martes 13 de marzo).

EL ACERTIJO

Ordenar los números del 1 al 9 de modo que el nombre de cada número tenga una y solamente una letra en común con el nombre del anterior.

Respuesta: Ocho - Uno - Dos - Tres - Nueve - Seis - Cinco - Siete - Cuatro.

Cursos & seminarios

1. Dinámica, una red de apoyo a emprendedores conformada por universidades invita a participar de la conferencia *Herramientas para una nueva venta*. La cita es el jueves 22 de marzo a las 18, en el salón Polifuncional de la UTN-Facultad Regional General Pacheco (Hipólito Yrigoyen 288, Gral. Pacheco). El evento es gratuito y estará a cargo de Guillermo Larrory. Inscripción: *polonorte@dinamica.org.ar*

2. Organizado por la consultora **Ernst & Young** se desarrollará el *IX Seminario Internacional sobre Planificación Tributaria en Latinoamérica*. La jornada de trabajo será el 29 de marzo de 9.00 a 18.00, en el Hotel Hilton Buenos Aires, Av. Macacha Güemes 351, salón Pacará. Informes e inscripciones: 4318-1555 y email *cdg.info@ar.ey.com*

RankinG

Impuestos
Presión tributaria, en % del PIB

	AFIP	Seguridad Social	Provincias y municipios	Total
2000	17,3	2,7	5,5	25,5
2001	16,9	2,8	5,3	25,0
2002	16,1	1,6	5,1	22,9
2003	19,2	1,9	5,5	26,6
2004	22,0	2,2	5,7	29,9
2005	22,4	2,4	5,6	30,4

Fuente: AFIP.

Boom...

POR CLAUDIO SCALETTA

Cuando se habla del actual crecimiento de la economía, el análisis suele focalizarse en el agregado de las cifras nacionales o, a lo sumo, en algún sector de la economía, como la construcción, el campo o las manufacturas. Sin embargo, el crecimiento también presenta hoy muy claros correlatos locales: la expansión de las economías regionales ligadas al desarrollo de los complejos agroindustriales. Uno de los efectos más claros del modelo de los '90, en especial en el post Tequila, cuando la sobrevaluación de la moneda se hizo evidente, fue la progresiva destrucción de las producciones del interior. Finalizada la sobrevaluación, y con el inesperado agregado del viento de cola de los precios internacionales, muchas regiones iniciaron una rápida recuperación primero, y algunas una clara expansión después. Aunque con niveles de crecimiento dispares, muchos complejos crecieron por encima del promedio nacional. Como en general las regiones productivas no suelen corresponderse con las fronteras políticas de los estados provinciales, un buen camino para aproximarse a ellas es a través del análisis de los llamados complejos o circuitos productivos. Aquí una muestra de algunos de los más relevantes.

Dulce

A mediados de la década pasada la producción de azúcar rondaba el millón y medio de toneladas, una cifra que, aproximadamente, coincidía con el consumo interno. Este volumen se mantuvo estable hasta 2001, con un pico de 1,75 millones de toneladas en 1998.

A partir de 2002 comenzó un período de crecimiento continuo que llegó a 2,44 millones de toneladas en 2006. El consumo interno siguió manteniéndose en torno del 1,5 millón de toneladas. El saldo resultante se expresó en un salto exportador. En 2006 se vendieron al exterior 714 mil toneladas por 241 millones de dólares, valores que ubicaron al país entre los diez principales exportadores mundiales de azúcar. La mejora fue del 33 por ciento en volumen y del 94 por ciento en divisas, lo que refleja el excelente comportamiento de los precios. Así, el ciclo ascendente del complejo azucarero es inseparable de las buenas señales del mercado internacional. El desarrollo de los biocombustibles, de los que la caña de azúcar puede ser insumo, asegura la continuidad del fenómeno.



El 65 por ciento del azúcar se produce en Tucumán y el 35 restante se reparte entre Salta y Jujuy. Hacia el interior del circuito, medido por el valor al productor, los ingresos alcanzaron el último año los 660 millones de dólares: 90 por ciento

RETENCIONES, OLIGOPSONIO Y AUSENCIA DEL ESTADO

Fallas de mercado

POR C. S.

Las cifras de producción y exportaciones regionales son sin duda brillantes, pero admiten un matiz. Las economías regionales son, en general, circuitos agroindustriales. Uno de los principales problemas de esas cadenas se encuentra en la distribución de la renta a su interior. En todos los complejos analizados se detecta, como dato unificador, la presencia de fuertes asimetrías de poder de mercado entre los actores, lo que significa que sólo unas pocas firmas dominantes tienen la capacidad de fijar precios. En un contexto de globalización y financierización de la economía mundial, estos actores son cada vez más multinacionales, con lo que la capacidad de determinación de precios trasciende las fronteras locales.

El efecto concreto sobre el funcionamiento del circuito es que esta capacidad de fijar precios permite la extracción de una renta diferencial. Para los eslabones más débiles de la cadena, los "tomadores de precios", por lo general productores primarios –pero no solamente–, se traduce en dificultades para la reproducción de su capital. En los casos extremos, la imposibilidad de reproducción, simple y ampliada, del capital puede llegar a la expulsión del actor del circuito, con su consecuente contracara de concentración y centralización del capital.

Podría creerse que finalmente se está frente a una shumpeteriana "destrucción creadora" o, más descarnadamente, frente a un típico proceso de selección natural del capitalismo, durísimo con quienes no pueden seguir sus reglas. Sin embargo, el problema es otro. Las asimetrías en la fijación de precios son una "falla de mercado", cuya figura más repetida en las economías regionales es el oligopsonio, una situación condenada incluso por la teoría más ortodoxa, que recomienda la intervención estatal para corregir la falla. Este último punto lleva al segundo dato unificador: la virtual ausencia del Estado como corrector de las fallas de mercado, dato que a su vez diferencia a las economías regionales locales de las economías de los países más avanzados.

Por último, en un contexto de oligopsonio en los mercados agroindustriales, las políticas de retenciones a las exportaciones suelen convertirse en justificativo de los menores precios pagados a los productores primarios. De acuerdo con esta lógica, el tributo "se baja" a los actores más débiles. Sin embargo, el problema no está en el tributo en sí, sino en la propia estructura de mercado. Nada garantiza, como quedó en su momento demostrado con los precios de la leche fluida, que la ausencia o disminución del tributo se traduzca en la mejora de los precios primarios.

más que a mediados de los '90 y 50 más que en 2001.

La copa



A fines de los '70, el área sembrada con vid superaba largamente las 300 mil hectáreas. Durante los '90 cayó a un promedio de 200 mil. Desde 2001 comenzó una lenta recuperación. La zona productora vitivinícola por excelencia, donde el complejo tiene un peso significativo en la economía regional, es Cuyo. Mendoza concentra alrededor del 70 por ciento de las cerca de 230 mil hectáreas plantadas con viñedos y San Juan poco más del 20. No obstante, la producción se expande hacia el norte hasta Salta, y en años recientes, hacia el sur hasta la Patagonia norte.

Pero en materia vitivinícola, la verdadera transformación no puede medirse por las cantidades brutas de la producción primaria, sino por la calidad del producto final y el crecimiento de las exportaciones. El fenómeno preponderante fue la transición productiva de los vinos sin clasificación, destinados principalmente al consumo interno, hacia los varietales con miras a la exportación. El proceso de mayor agregación de valor implicó también, junto con los cambios en las pautas de consumo, transformaciones profundas en la producción vitícola.

A principios de los '90 las ventas al exterior del complejo estaban próximas a los 50 millones de dólares. Por entonces las exportaciones de mostos más que duplicaban a las de vino: 34 millones contra algo más de 15. Para 2001 ya se exportaban vinos por 150 millones de dólares y mostos por 50. En 2006 las cifras preliminares muestran que las exportaciones rozaron los 500 millones de dólares, un record absoluto, de los que poco más del 20 por ciento fueron mostos y casi el 55 por ciento vinos varietales. A pesar de la retracción del consumo interno, el complejo muestra un crecimiento notable y ayuda a explicar el 12,5 por ciento del crecimiento del producto mendocino en 2006, 4 puntos por encima del nacional.

Frutas



La cadena frutocitrícola es un complejo agroindustrial extendido que abarca desde los limones del NOA, pasando por las naranjas de la Mesopotamia, a las frutas de pepita de la Patagonia norte. Además de los productos en fresco el complejo produce, como derivado más relevante, jugos concentrados, mayormente exportados.

Si bien considerarlo en conjunto implica el riesgo de sumar, literalmente, limones con manzanas, existen algunos elementos de los procesos productivos y de distribución que permiten una consideración unificada. El primero consiste en que el empaque, frío y distribución son progresivamente controlados por firmas vinculadas al capital supermercadista de los países de destino. El segundo es que los cambios de gustos –también modas– en los países compradores provocan aceleradas transformaciones en la oferta, proceso más sensible en las frutas de pepita que en cítricos. El tercero es el carácter mano de obra intensivo de la producción, tanto para las tareas de cultivo y cosecha como para el empaque.

En lo que respecta a la fruticultura, las producciones más importantes son las de peras y manzanas, las que en un 85 por ciento se producen en los valles Alto y Medio del Río Negro y el 15 restante en el mendocino valle de Uco. En 2006 se exportaron manzanas por 116 millones de dólares y jugos concentrados de la misma fruta por 50 millones. Las previsiones para la campaña actual muestran incrementos de hasta el 50 por ciento en los volúmenes comercializados, tanto por mejoras en la calidad de la oferta como por reducción del stock mundial.

Pero el verdadero crecimiento frutícola se produjo en peras, de las que Argentina ocupa el primer lugar en el ranking exportador, con un 30 por ciento del mercado mundial. Si se compara 2006 con 1997, el último buen año antes del inicio de la recesión, la producción en fresco creció el 28 por ciento, las exportaciones el 42 por ciento en volumen –pasaron de alrededor de 250 a 400 mil toneladas– y el 18 en divisas, aunque es probable que en este diferencial exista un sesgo de subfacturación. En tanto, la producción de jugos concentrados, con destino exclusivo a la exportación, creció el 43 por ciento. Las cifras oficiales muestran para el complejo frutícola ingresos por exportaciones cercanos a los 500 millones de dólares, pero fuentes del sector reconocen que la cifra real podría duplicar la oficial. A estos valores deben sumarse los ingresos crecientes de las ventas en el mercado interno.

En cuanto a los cítricos, Argentina ya ocupa el 8 lugar en el ranking de exportadores, con un 4 por ciento del total mundial comercializado, aunque en limones llegó a cerca del 30 en 2005. El producto estrella del circuito, tanto medido en cantidades producidas como en ventas al exterior, es sin dudas el limón. Entre 2001 y 2005 las exportaciones pasaron de unas 250 mil a casi 360 mil toneladas, en buena medida por la apertura de nuevos mercados en América del Norte y Ucrania. En 2006 se produjo un quiebre de la tendencia por procesos de reconversión en la economía del NOA, con una importante caída de 10.000 hectáreas en el área implantada. Según los analistas locales, en respuesta a los bajos precios recibidos por los productores en la campaña anterior (*ver aparte*).

Fumata

La Argentina produce tabaco en los heterogéneos circuitos de las provincias de Misiones, Tucumán, Salta y Jujuy, las principales productoras con más del 90 por ciento del total nacional. La tendencia de las últimas campañas fue una reorientación a la exportación en un contexto de caída tendencial del consumo interno, pero con un balance de aumento de la producción. A pesar de los cambios tecnológicos, la tabacalera sigue siendo una producción mano de obra intensiva: demanda 130 jornales por hectárea cuando otros cultivos intensivos, como el algodón y la caña de azúcar, demandan 28 y 65 jornales, respectivamente. En 2006 las exportaciones alcanzaron el nivel más alto de los últimos diez años, superando las 100 mil toneladas que representaron 250 millones de dólares, 11 por ciento por encima de 2005. Así, a pesar de que el consumo interno se mantiene en los niveles promedio de la última década –1,9 mil millones de atados anuales–, el comercio exterior y los buenos precios internacionales se sumaron para asegurar la continuidad del crecimiento del circuito. De acuerdo a cifras oficiales, en la campaña 2005/2006 el valor global de la producción primaria superó los 800 millones de pesos.



Leche



El lácteo, un circuito clave en la producción del Litoral, este de Córdoba y sur de Santa Fe, se cuenta entre los complejos que más padecieron la década de los '90, período caracterizado, luego de un despegue inicial, por caídas de la producción, cierre de tambos y aumentos de las importaciones. Pero a partir del cambio de precios relativos el sector comenzó a recuperarse aceleradamente. El número de vacas y tambos no regresó todavía a los máximos históricos, en parte por el cambio tecnológico que demanda mayor escala en los tambos y vacas más productivas, pero otros indicadores comenzaron a marcar año a año nuevos records, en especial las exportaciones. Durante 2006 las ventas al exterior alcanzaron, según proyecciones de la Secretaría de Agricultura, 320 mil toneladas y 730 millones de dólares. Las cifras de consumo interno son menos auspiciosas. En 2000 se alcanzó un record de consumo con 230 litros/año por habitante, un 20 por ciento más que en la actualidad. Los datos de 2006 todavía no están, pero en 2005 se elaboraron 1.362.000 toneladas de productos lácteos y 1600 millones de litros de leches fluidas, por un valor bruto de la producción total a salida de fábrica del orden de los 8275 millones de pesos. La producción primaria rondaba los 9500 millones de litros, con lo que el país se ubicaba 16 en el ranking mundial. Por producto la cosa cambia. Argentina es el 3er productor mundial de leche en polvo entera, con el 9 por ciento del total mundial y 7º en quesos.

Otro punto relevante es que el cambio de perspectivas dio lugar a partir de 2004 a una ola de inversiones, fundamentalmente extranjeras, orientadas a la exportación, especialmente de leche en polvo y en menor medida de quesos. Aunque la postconvertibilidad se caracteriza por una recuperación de la producción, el balance preliminar muestra sobre todo una reorientación exportadora del complejo en detrimento del mercado local. C

Claves

- En la era postconvertibilidad se ha verificado una intensa expansión de las economías regionales ligadas al desarrollo de los complejos agroindustriales.
- Uno de los efectos del modelo de los '90, en especial en el post Tequila, cuando la sobrevaluación de la moneda se hizo evidente, fue la progresiva destrucción de las producciones del interior.
- Finalizada la sobrevaluación y con el agregado del viento de cola de los precios internacionales, muchas regiones iniciaron una rápida recuperación.
- Con niveles de crecimiento dispares, muchos complejos crecieron por encima del promedio nacional.
- Las regiones productivas no suelen corresponderse con las fronteras políticas de los estados provinciales.
- Resulta relevante abordar el fenómeno realizando el análisis de los llamados complejos o circuitos productivos.

El crecimiento en el interior del país

JAVIER RODRIGUEZ
Investigador UBA y CENDA

"Debatir el desarrollo"



"A poco más de cinco años de la devaluación de la moneda local, el mantenimiento de un dólar caro ha dado ciertos resultados incuestionables. Se ubican entre ellos un notable incremento de la construcción, la producción industrial y la agropecuaria. Es en este marco general que suele llamar la atención el significativo crecimiento de la actividad económica en el interior del país. Sin duda se debe al propio desempeño, pero sobre todo resalta por su contraste con la década de los noventa. Numerosas regiones, que en los noventa llegaron a ser calificadas como inviables dentro del discurso liberal (y que soportaban la pesada carga de la sobrevaluación), hoy muestran un crecimiento sostenido. En el período 2002-2006 se dio un sostenido crecimiento de la industria y de la actividad agropecuaria, que mostraron en ese lapso un incremento real del 52,4 y 19,3 por ciento, respectivamente (a precios constantes de 1993). Se trata de actividades mucho más repartidas regionalmente que aquellas que mostraban su mayor dinamismo en los noventa. Por ello no es errado asociar los pilares de la actual política económica con los resultados regionales observados. El crecimiento de la actividad económica, por su parte, ha mostrado al menos hasta el momento una buena capacidad para generar puestos de trabajo, reduciendo considerablemente la desocupación. El fuerte dinamismo mostrado por la economía local no debe anular, sin embargo, un necesario debate acerca del esquema de desarrollo." C

ROGELIO FRIGERIO (nieto)
Director de Economía & Regiones

"Contexto favorable"



"Al analizar la evolución de las distintas economías provinciales es factible advertir el impacto derivado de la salida de la convertibilidad. El incremento de la competitividad por precio y el contexto internacional favorable (incremento del precio de commodities y abundancia de liquidez) han impulsado un fuerte crecimiento en las economías provinciales basadas en la producción de bienes primarios. En tanto, la distorsión de precios relativos y el efecto proteccionista generado por la variación de la paridad cambiaria propiciaron un fuerte estímulo para algunas economías provinciales que, contando con aparatos productivos más complejos, presentan una mayor inserción internacional y capacidades para producir bienes previamente importados. En particular, la política comercial implementada a partir de 2002, basada en la imposición de derechos a las exportaciones, ha sido otro factor determinante en el desarrollo de las economías provinciales. Las mayores tasas de crecimiento se verifican en aquellas provincias donde la agricultura, la ganadería y la forestación juegan un rol central, entre ellas Chaco, La Pampa, Entre Ríos y Misiones forman parte de este grupo. Las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Tucumán –con mayor inserción internacional basada en la exportación de bienes industriales y con mayor capacidad de sustituir importaciones– presentan tasas de crecimiento similares a las del país en su conjunto." C

CONTADO

Fracaso anunciado

Por Marcelo Zlotogwiazda

El problema no fue la falta de fondos. En los últimos doce meses, los depósitos bancarios aumentaron 26 por ciento en términos nominales. Para mejor, los que más aumentaron fueron los depósitos a plazo fijo (más del 40%), y encima los ahorristas se animan cada vez más a estirar los plazos. ¿Quién hubiera dicho en 2002 que la confianza se iba a recuperar a tal punto que cinco años después los depósitos a plazo se acercarían a un equivalente de 25 mil millones de dólares?

El fracaso tampoco es atribuible a alguna eventual resistencia de la gente a endeudarse. Los préstamos al sector privado crecieron en los últimos doce meses un 36 por ciento, con la particularidad de que las líneas que más subieron fueron los créditos personales (78%), los prendarios (56%) y con tarjeta (39%). Esto se refleja en que las personas en relación de dependencia son las que más incrementaron su participación entre los deudores, hasta acercarse actualmente al 30 por ciento del total de saldos.

La razón del fracaso del plan que en agosto pasado anunció el Gobierno para que los inquilinos pudieran acceder fácilmente a un crédito hipotecario pagando como cuota un importe similar al alquiler, fue sencillamente su error de concepción. Desde un comienzo resultaba indiscutible para muchos que la ansiedad por apagar la luz amarilla que se había encendido con el encarecimiento de los alquileres (acumulaban en el año una suba de una vez y media el promedio de precios) los había llevado a improvisar un plan que no cerraba. En esta columna se anticipó el 10 de septiembre pasado que "en el mejor de los casos el programa de acceso al crédito hipotecario puede beneficiar a algunos miles de familias en lo inmediato, cuando las carencias de vivienda digna multiplican por no menos de cincuenta veces el número de inquilinos que podría convertirse en dueño". Un escepticismo que contrastaba con el entusiasmo equivocado o simulado de los voceros oficiales, de algunos banqueros ubicuos y hasta del representante de una agrupación de inquilinos.

Los resultados fueron aun peores que las de por sí bajas expectativas que había entre quienes razonaban con sensatez. El Banco Nación, el mayor del sistema y por obvias razones el más interesado en impulsar el plan, lleva otorgados en su línea inquilinos 501 préstamos. El Hipotecario, la entidad especializada en el asunto, entregó 1214 préstamos a inquilinos, pero sólo una fracción obedece a las reglas del nuevo plan, y el resto se hubiera concedido de todas maneras. En el Ciudad y en el BBVA-Francés oscilan los cien casos en cada uno. De manera estimativa, el tan promocionado plan habrá generado a la fecha unos 5 mil nuevos créditos hipotecarios, lo que representa menos del 1 por ciento del total de inquilinos que hay en el país, y la cantidad de solicitudes en trámite indica que como mucho esos números podrían duplicarse en el corto plazo.

De la mano del impulsivo secretario Guillermo Moreno, el Gobierno quedó atascado en una lógica económica que no se puede romper a las apuradas, ni con voluntarismo, ni mucho menos con prepotencia. En una situación en la que los inmuebles mantuvieron su valor en dólares, es decir se triplicaron en pesos, mientras que los salarios se ajustaron en el mejor de los casos por dos, la ecuación hipotecaria librada a la lógica del mercado no podía cerrar jamás. De hecho, más allá de las líneas específicas para inquilinos, se observa que en general los créditos hipotecarios son los que menos aumentaron en un período que, como fue señalado antes, se caracterizó por una fuerte expansión: en los últimos doce meses, el total de préstamos hipotecarios aumentó la mitad que los préstamos totales, a pesar incluso del incentivo y la tentación derivada del boom de la construcción.

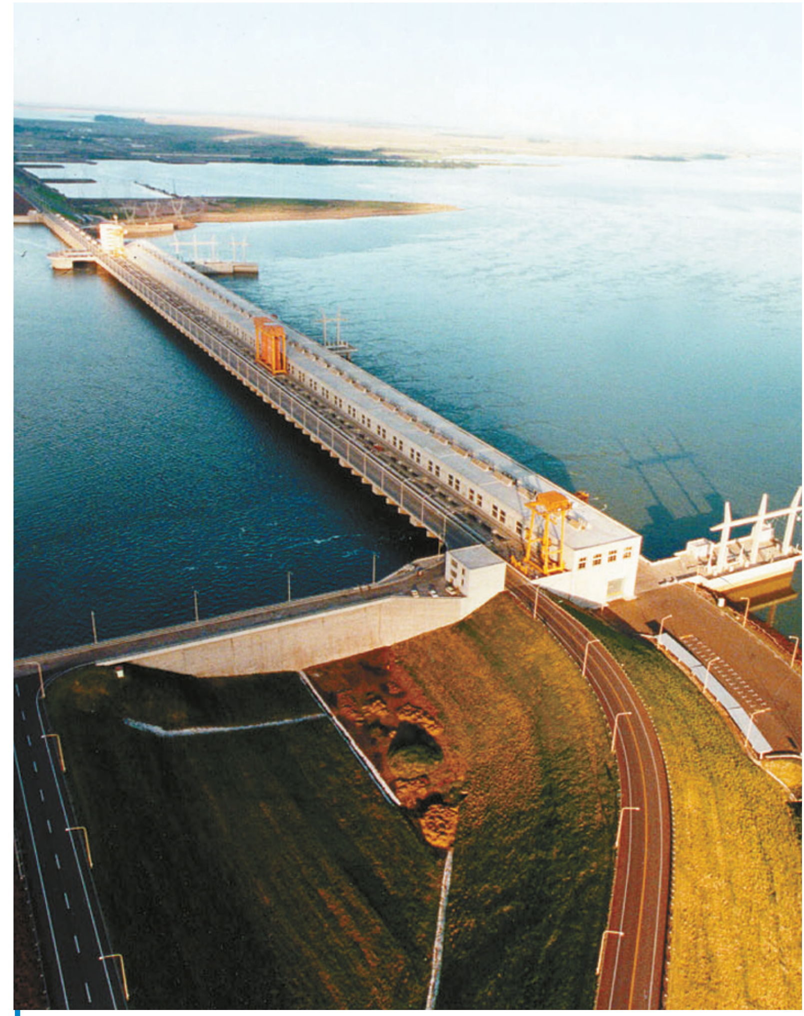
Aunque ahora el eje central de la preocupación por el tema precios no pasa por los alquileres sino por la canasta básica de alimentos, el ruido puede reaparecer en cualquier momento. La consultora Reporte Inmobiliario anticipa que la renovación de los contratos que no fueron ajustados en 2006 puede acarrear incrementos de hasta un 25 por ciento.

Qué hacer, no es problema sencillo. En su momento, los mismos banqueros que en público adhirieron al plan y aplaudieron para la foto, en privado afirmaban que por la vía crediticia la viabilidad dependía de que se subsidiara el financiamiento. Una alternativa que evaluada desde las prioridades sociales despierta dudas y, en todo caso, debería ser analizada y elaborada con mucha más seriedad y detalle que el fracasado plan.

Desarrollo vs contaminación

- Las recientes conclusiones emitidas por el Panel Intergubernamental de la ONU sobre cambio climático no distinguen entre las particularidades energéticas por país o región.
- Ni entre sus necesidades de desarrollo socioeconómico en función de la desigualdad del ingreso.
- Mucho menos los distingue por su cuota de responsabilidad ni define acciones compensatorias a los afectados inmediatos.
- América latina se destaca por ser una de las regiones que menos gases de efecto invernadero emite y menos consumo de energía per cápita registra.

Pablo Piovano



"La energía es un bien social estratégico", apunta Federico Bernal.

MEDIOAMBIENTE Y ENERGIA EN LA REGION Y EN LA UE

Realidades opuestas

POR FEDERICO BERNAL *

Las recientes conclusiones emitidas por el Panel Intergubernamental de la ONU sobre cambio climático no distinguen entre las particularidades energéticas por país o región, ni entre sus necesidades de desarrollo socioeconómico en función de la desigualdad del ingreso. Mucho menos los distingue por su cuota de responsabilidad –más allá de reproches formales–, ni define acciones compensatorias a los afectados inmediatos.

En efecto, y dado que la generación eléctrica es en gran medida producida a partir de combustibles fósiles (no renovables) –principal emisor de gases de efecto invernadero–, los países del globo están llamados a reducir su consumo energético, a aplicar costosos programas de ahorro y utilización eficiente de la electricidad, destinar voluminosas subvenciones y presupuestos como esfuerzos científicos a la urgente aplicación de tecnologías renovables. Una vez más, la visión de los países industrializados prima sobre los denominados "emergentes" y encuentra a América latina sin una respuesta propia a la problemática energética y medioambiental.

> América latina se debe una política energética y medioambiental propia, con autodeterminación tecnológica diferente a la europea que ha fracasado estrepitosamente.

La Unión Europea atraviesa un período sombrío en ambos aspectos. Alrededor del 80 por ciento de la energía consumida proviene del petróleo, gas natural y carbón. Los dos primeros importados en un 50 por ciento, con pronóstico de alcanzar un 75 por ciento en 2020 y 80 por ciento en 2030 (Comisión Europea-BP, 2006). Solamente de gas natural importa de Rusia un 25 por ciento del total consumido. En relación con el medio ambiente, el Viejo Mundo deja mucho que desear: luego de Estados Unidos es la segunda región más contaminante del planeta, responsable de un 15,3 por ciento de la emisión de dióxido de carbono (principal gas causante del efecto invernadero).

A principios del año pasado los 25 países que la componen decidieron reducir su consumo energético un 9 por ciento como mínimo hasta 2017. En el marco de la directiva 2005/32/EC, cada Estado miembro deberá presentar un plan de racionalización energética sobre equipos eléctricos, electrónicos y de calefacción. Hoy, los equipos que utilicen grandes cantidades de energía deberán diseñarse bajo el criterio de consumo eficiente y diseño ecológico.

De la matriz de consumo mundial por fuentes de energía primaria, el 88 por ciento proviene de los combustibles fósiles, 6 por ciento de la nuclear e igual porcentaje de la hidráulica. América latina no es la excepción: la participación de los primeros se ubica en un 76 por ciento, aunque sí cobra gran relevancia la hidráulica, con un 23 por ciento (la más alta del mundo).

Consecuencia del desarrollo socioeconómico desigual (segundo luego de Africa Subsahariana), la desindustrialización generalizada y la pobreza e indigencia, América latina se destaca por ser una de las regiones que menos gases de efecto invernadero emite y menos consumo de energía per cápita registra. Por consiguiente, ¿debe aceptar y aplicar iguales programas medioambientales o energéticos que Europa y países OCDE? ¿Disminuirá el "contaminante" flagelo de la pobreza con restricciones energéticas? ¿Será viable equilibrar el Mercosur a través de la nivelación industrial entre sus pares con "ahorro energético a la europea" o a través de la aplicación indiscriminada de renovables? ¿Qué energías alternativas conviene a la región? En principio, es innegable la necesidad de aumentar exponencialmente el consumo energético, pues restringirlo equivaldría al suicidio.

América latina se debe una política energética y medioambiental propia, diferente a la europea, que ha fracasado estrepitosamente. Debe trabajar unida para alcanzar la plena autodeterminación tecnológica y energética (del tipo que sea), más aún si se piensa en fuentes alternativas. En sintonía con el flamante presidente ecuatoriano: "la región no vive una época de cambio sino un cambio de época", considerar a la energía como un bien social estratégico resulte tal vez el único camino hacia la preservación medioambiental priorizando su consumo universal, la industrialización, el pleno empleo y la justicia social.

* *petroleo_bernal05@yahoo.com.ar*

COMO SE DECIDIO LA CONVERTIBILIDAD, LA LOGICA POLITICA Y EL MODELO ECONOMICO

El huevo de la serpiente

La noche del 17 de marzo de 1991, hace 16 años, Domingo Cavallo, J. J. Llach y Horacio Liendo se reunieron a definir el nuevo modelo monetario. Investigación de ese proceso.

POR VERONICA GAGO

"Ese domingo me llama al campo (yo tengo uno adonde voy los fines de semana, ya lo tenía en aquella época), entonces me llama y me dice '¿te acordás de aquel proyecto?'. 'Sí –le digo–, ¿cómo no me voy a acordar?' 'Bueno, venite a casa esta noche, a las 8 venite a casa.' 'Perfecto', le contesto. Yo vuelvo del campo, que está en la provincia de Buenos Aires, más o menos a dos horas de la Capital y cuando voy llegando a la casa, me bajo del auto, mi mujer sigue con los chicos, y me voy a la casa de Cavallo que quedaba en el camino. Y ahí estaba Juan Llach, él y yo que llegué en ese momento, solamente, no había nadie más. Entonces allí Cavallo dice que está decidido a lanzar la convertibilidad."

Este testimonio de Horacio Liendo, que relata cómo la noche del 17 de marzo de 1991 encontró a tres hombres creando "una moneda sin pasado", es parte de un conjunto de entrevistas sobre las que se basa la investigación del economista francés Alexandre Roig, magister en Estudios de Desarrollo de la Universidad de Ginebra y ahora residente en Argentina. "Lo que me interesa es problematizar la moneda desde las prácticas concretas de aquellos que estuvieron en su creación. Esto quiere decir no ver la moneda sólo desde que es materializada, sino también tomando los momentos previos a su circulación", señala Roig ante **Cash**.

¿Por qué eligió concentrarse en la escena de esa noche?

–Desde las entrevistas que hago empieza a aparecer la importancia de esa noche del 17 de marzo y a su vez cómo ésta se remitía a discusiones previas, que eran las internas presidenciales de 1989 por un lado, y, por otro, la elaboración de un proyecto que nunca va a ver la luz, elaborado por Liendo en el que ya había elementos que después encontraremos en la convertibilidad. Cavallo no llega al gobierno con una idea clara de qué hacer. Lo que sale a la luz en las entrevistas es que se trata de una negociación y esto, de alguna manera, cuestiona la idea de que la convertibilidad fue armada en la Fundación Mediterránea y traída al proceso político por parte de *thinks tanks* externos.

¿Por qué?

–Porque la elaboración de la convertibilidad está absolutamente entrelazada con el proceso político, pero a la vez está sustentada en un discurso económico y en el estatus de personas asociadas al mundo académico y a fundaciones privadas. Hay que tener en cuenta que Liendo no es economista, sino abogado y en su tesis –terminada en 1983– trabaja varias crisis de la economía argentina y allí rescata la idea de convertibilidad de Pellegrini, por quien siente una gran fascinación. Esto le permite luego formalizar su propuesta en el '89, la cual se discute en un grupo dirigido por Cavallo para proponer una política económica. Entonces no será aplicada por conflictos políticos entre quienes iban a integrar el gobierno. Recién se vuelve a hablar del proyecto cuando Cavallo es ministro de Economía.

¿Cómo es recibido el proyecto de una nueva moneda entonces?

–En ese momento Cavallo le comenta a Menem la idea de lanzar una nueva moneda y Menem propone que se llame "el federal". Liendo le dice a Cavallo que eso va a ser "un cambalache" porque a cada presidente se le va a ocurrir poner una moneda con un nombre distinto: a Alfonsín el austral, a Menem el federal, y así sucesivamente. La idea de la convertibilidad, en cambio, era instalar una moneda como institución permanente del país. Liendo propone entonces ponerle peso a secas y Cavallo lo aprueba. Esta forma de significar y nombrar la moneda es fundamental para entender la lógica de la convertibilidad que aspira a crear un sistema inquebrantable. Y, por esto mismo, otro elemento fundamental de lo que se discute esa noche es la anulación de las relaciones con el pasado.

¿En qué sentido?

–Por medio de la desindexación se crea una moneda que se remite al futuro y sólo al futuro. Lo que se construye así es la idea de que es imposible salir de esta moneda. Esto permite entender por qué hubo tan pocas críticas públicas a la convertibilidad: muchos economistas a los que entrevisté decían que veían los problemas de este proyecto pero que públicamente no se podían decir. En el proyecto de naturalización de esta institución monetaria lo que se sacrifica es toda posibilidad de conflicto político. Y de hecho el poder político mismo sacrifica su propio poder de intervención cuando el proyecto se aprueba en el Congreso. Creo que la moneda marca la continuidad de lo social y lo que pretendió la convertibilidad fue eliminar ese proceso y crear una permanencia institucional estable y sin pasado.

Florencia Daniel



"Hubo pocas críticas públicas a la convertibilidad", señala Alexandre Roig.

Historia moneda

"Cavallo no llega al gobierno con una idea clara de qué hacer."

"La idea de la convertibilidad no fue armada en la Fundación Mediterránea y traída al proceso político por parte de thinks tanks externos."

"La elaboración de la convertibilidad está absolutamente entrelazada con el proceso político, pero a la vez está sustentada en un discurso económico."

"Liendo rescata la idea de convertibilidad de Pellegrini, por quien siente una gran fascinación."

"Por medio de la desindexación se crea una moneda que se remite al futuro y sólo al futuro."

"Se construye así la idea de que es imposible salir de esta moneda."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Los López

El apellido López aparece destacado en el primer siglo de vida independiente. Vicente López y Planes integra el primer triunvirato, junto a Rivadavia. Luego integra la Asamblea del Año XIII, junto a Agrelo. Al fundar Rivadavia la Universidad de Buenos Aires, estaba en su ánimo que en ella se enseñase Economía política, y que su profesor fuera el autor del Himno; y con ese fin puso a don Vicente al frente del Registro Estadístico, para dar a la Economía política "la utilidad que la sociedad le demanda". El nombrado no aceptó ocupar la cátedra. Su reemplazante sería Agrelo. La historia lo llevaría hasta los hechos tumultuosos que siguen a Caseros, cuando de febrero a julio de 1852 es gobernador de Buenos Aires y designa a su hijo Vicente Fidel como ministro. Este último había participado en el movimiento romanticista de Echeverría y Alberdi, y tras una notable trayectoria humanística, aparece en 1864 como profesor de la Universidad de Montevideo, dictando la materia que su padre se había negado a enseñar en la UBA. Con tal motivo redacta algunos trabajos acerca de las categorías económicas. En la UBA, fallece Manuel Zavaleta (1873) en ejercicio de la cátedra de Economía Política y Vicente Fidel López es convocado para suplirlo. Entonces había comenzado una aguda crisis económica internacional, que hizo rotar el pensamiento de V. F. López –antes librecambista– hacia el proteccionismo. Se recuerdan sus expresiones sobre fomento industrial en la Cámara de Diputados (Sesión del 27 de junio de 1873). Su principal discípulo sería Carlos Pellegrini. El devenir político llevó a Pellegrini a unirse a Miguel Juárez Celman como vicepresidente de la Nación. El cordobés impulsó en su gobierno una política económica liberal, de privatizaciones, entrega de tierras públicas y negocios con el capital extranjero, que estalló en el noventa con una grave crisis económica, en la que debió renunciar y pasar la posta a Pellegrini. Este llamó para la cartera de Hacienda a su viejo maestro, don Vicente Fidel López. Entre ambos debieron revertir privatizaciones como las de las obras de sanidad, tierras entregadas por el Congreso para supuestos tendidos ferroviarios, absorción de emisiones monetarias clandestinas a través de la Caja de Conversión, arreglo de la deuda externa, y asiento del crédito bancario sobre bases duraderas a través del Banco de la Nación Argentina.

Cadenas y eslabones

Los bienes (mercaderías y servicios) están vinculados entre sí, tanto en la producción como en el consumo. Al explicar la noción de "valor agregado", suele ponerse como ejemplo al trigo (bien agrícola), con el que se produce harina (bien industrial), con la que se produce pan (bien industrial). Es una cadena productiva agroindustrial vista "hacia delante": desde los insumos hasta los productos. Pero también puede verse "hacia atrás" –como ya hizo Platón en La República– desde el producto (trigo) hacia sus insumos (tierra, trabajo, herramientas, materias primas). La doble naturaleza de cualquier bien se captura con un instrumento matemático: la matriz. El primero en concretar esa representación de la estructura productiva (la matriz de insumos y productos) fue el Premio Nobel Wassily Leontief, en 1936, año en que se publica la *Teoría General* de Keynes. Allí, pues, comenzó la puja entre el enfoque global y el estructural, con amplia victoria del primero. Sin embargo, en 1940 Raúl Prebisch advirtió que el manejo de grandes agregados (a la manera keynesiana) no era eficaz y podía llevar a situaciones indeseadas: una expansión global de los medios de pago aumentaba la actividad y el empleo (efecto deseado), pero también las importaciones (efecto no deseado). Un análisis sector por sector daba resultados mejores. Prebisch halló que la construcción de viviendas modestas presionaba poco sobre la importación, y daba empleo a gran número de trabajadores, que a su vez gastaban sus sueldos en alimento y otras producciones locales, de baja incidencia en la importación. En 1956, de nuevo Prebisch, se señaló a la importación de petróleo como responsable del mayor rubro de importación, y a su producción local como la de mayores efectos (o "eslabonamientos") hacia atrás y hacia adelante. Frondizi convirtió ese dato de la matriz de insumo-producto en su "Batalla del petróleo". Hoy, con una economía diversificada, la cadena agroindustrial no se limita a proveer alimentos al exterior, sino a sostener a cerca de la mitad de todo el valor agregado del país y a generar un tercio de todos los empleos del país. Las altas tasas de expansión del PBI que hoy se exhiben, caerán en algún momento, por debilitamiento de algunos de los factores que las impulsan. Será el momento de una política estructural, que busque las cadenas productivas con mayor capacidad impulsora.

■ **Banco Hipotecario** inauguró una oficina destinada a la comercialización de préstamos personales y tarjetas de crédito, en Av. de Mayo 1446.

■ Productores agropecuarios tendrán la posibilidad de acceder a una línea de crédito a tasa 0 por ciento con un plazo de 12 meses del **Banco Credicoop** para la renovación de maquinarias.

■ Los teléfonos móviles lideraron en febrero el ranking de los artículos más buscados en **Internet**, seguidos por las heladeras y las notebooks.

■ La nueva red de tecnología Ip que comunica a las empresas del grupo **SanCor Seguros** fue implementada por la empresa de telecomunicaciones Impsat.

■ La corporación **Alcatel-Lucent** cerró una alianza estratégica con la distribuidora argentina **Rydsa** para ganar terreno en el competitivo mercado de networking y telefonía.

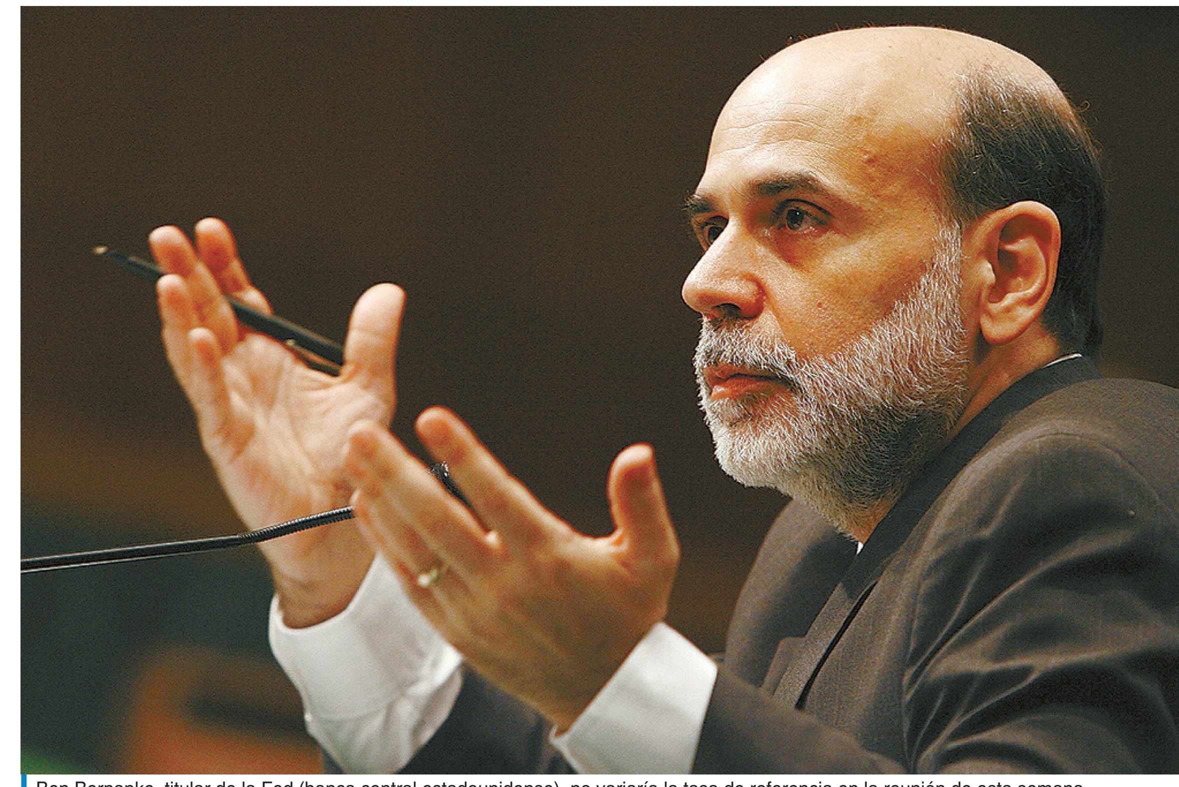
■ El **Banco Privado de Inversiones** colocó exitosamente la sexta serie del Fideicomiso Financiero Tarjeta Privada, integrado por los saldos de tarjetas de créditos de Visa y Mastercard.

EL MERCADO HIPOTECARIO DE ESTADOS UNIDOS Y LA RESERVA FEDERAL

Inestabilidad global

POR GUSTAVO PERILLI Y ANDRES MENDEZ *

Cuando parecía que las plazas bursátiles se recuperaban, otra vez se verificó una fuerte corrección. El disparador fue la crisis de las entidades de hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos.



Ben Bernanke, titular de la Fed (banca central estadounidense), no variaría la tasa de referencia en la reunión de esta semana.

La ola de inestabilidad financiera internacional continúa adquiriendo volumen y generando aversión al riesgo entre los inversores globales. Cuando los mercados parecían mostrar cierta recuperación, aparecieron ramificaciones de la real inestabilidad global. Reiterando, no es China quien introduce volatilidad a las transacciones internacionales, sino Estados Unidos cuando gasta por encima de sus posibilidades genuinas y, para su financiamiento, crea deuda que, hasta el momento, goza de la confianza del mercado.

Durante la última semana, la burbuja (sobrevaluación de los precios) sufrió un nuevo pinchazo (tanto como el optimismo de los tenedores de activos financieros que confiaron en la solvencia de los deudores). Esta vez no fue en la bolsa de valores china donde se manifestó el epicentro del sismo, sino en el mercado inmobiliario de los Estados Unidos, cuando se conoció la fragilidad de determinadas entidades financieras vinculadas a la operatoria con créditos para viviendas (en el último año salieron del mercado alrededor de veinte firmas encargadas de financiar préstamos hipotecarios de alto riesgo). El crecimiento del índice de morosidad de la cartera hipotecaria ha sido constante desde hace dos años, afectando seriamente las finanzas de esas entidades y constituyendo la principal causa de sus quiebras. Mientras que a principios de 2005 rondaba el 10 por ciento del total, las últimas mediciones orillan el 13,5, siendo el mayor nivel de este indicador desde fines de 2002, cuando la economía de los Estados Unidos cerraba "la parálisis" iniciada durante las crisis de las denominadas empresas "puntocom" (ver más información en *Internacionales*, página 7).

La situación actual del mercado inmobiliario genera interrogantes, básicamente, por dos razones. En primer lugar, porque las entidades que quebraron mantenían deudas con importantes bancos internacionales de inversión de sólida reputación (Morgan Stanley, Citigroup y Goldman Sachs, entre otros), cuyas carteras podrían sufrir cierto desprestigio por alimentar la exuberancia irracional. En segundo lugar, porque la responsabilidad recaería sobre la FED y la Oficina de Contralor de la Moneda (la OCC), encargadas de supervisar las actividades del sistema bancario. La pasividad de la FED, según algunos analistas, sería explicada porque su intervención hubiera "jaqueado" las finanzas de algunos bancos. En tanto que se responsabiliza a la OCC de iniciar sólo tres actuaciones entre 2004 y 2006.

Mientras tanto, la FED se prepara para mantener la tasa de interés de referencia en 5,25 por ciento en las reuniones de esta semana. En la economía de los Estados Unidos no sólo preocupa la velocidad en que se "desinfla la burbuja" inmobiliaria, sino el ritmo inesperado de la inflación. Esta semana se conoció que en febrero los precios mayoristas crecieron por encima de los pronósticos (2,5 por ciento a/a, la mayor suba desde agosto pasado), mientras que el desempleo bajó levemente (a 4,5 por ciento de la población activa). Si el ritmo de inflación hubiese sido el esperado y la liquidez no continuase apuntalando la burbuja, probablemente la FED bajaba la tasa de interés de referencia la próxima semana. Como esto no sucede y el clima está enrarecido, habrá que esperar hasta el segundo semestre de este año.

**Economistas. amfconsult@fibertel.com.ar*

DEPOSITOS

	SALDOS AL 02/02		SALDOS AL 09/02	
	$ (en millones)	U$S	$ (en millones)	U$S
CUENTA CORRIENTE	46.897	3	46.030	4
CAJA DE AHORRO	31.506	1.989	31.523	2.019
PLAZO FIJO	69.590	3.185	698.590	3.234

Fuente: BCRA

RESERVAS

	SALDOS AL 16/03 en millones
TOTAL RESERVAS BCRA.	30.002
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS 20 DIAS	65
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	45

Fuente: BCRA

ME JUEGO

HERNAN FARDI socio de Maxinver

Acciones.
Habrá un par de semanas complicadas, con mucha volatilidad. El problema no es la Argentina, pero cuando los mercados cambian de humor necesitan un tiempo para digerir las noticias y estabilizarse.

Bonos.
Creo que la caída encontró un piso. En estos niveles ofrecen rendimientos atractivos. Son valores para tomar posiciones. Incluso los títulos que ajustan por inflación muestran rendimientos en dólares que son el doble de los bonos del Tesoro de EE.UU., a pesar de que la inflación oficial puede estar por debajo de la real.

Dólar.
No es una alternativa de inversión. Está totalmente manejado por el Banco Central. Podrá tener una suba nominal de 2 o 3 puntos, contra una inflación del 10.

Tasas.
Es lo mismo que el dólar. Difícilmente un inversor minorista obtenga más de 7 o 7,5 puntos de tasa de interés por un plazo fijo, contra una inflación del 10 o más.

Recomendaciones.
En bonos, el Bogar y el Pre 09. En acciones, hay precios atractivos, como los de Siderar, Macro y Petrobras.

INFLACION

	PORCENTAJE
FEBRERO 2006	0,4
MARZO	1,2
ABRIL	1,0
MAYO	0,5
JUNIO	0,5
JULIO	0,6
AGOSTO	0,6
SETIEMBRE	0,9
OCTUBRE	0,9
NOVIEMBRE	0,7
DICIEMBRE	1,0
ENERO 2007	1,1
FEBRERO	0,3
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	9,6

Fuente: BCRA

agro

■ La industria harinera comenzó a pagar el precio sostén para el **trigo**. Los productores primarios pueden ahora vender su cereal a 370 pesos por tonelada y acceder a la compensación de casi 50 pesos por la diferencia de precios con la paridad de exportación.

■ En 2006 las exportaciones argentinas de **aceitunas** de mesa alcanzaron un nuevo record. Con poco más de 81 mil toneladas vendidas totalizaron 93,2 millones de dólares, un 20,8 por ciento más en volumen y 33,4 en divisas.

■ La Mesa de Productores de **Leche** de Santa Fe estimó que los mecanismos acordados con el Gobierno y la industria permitirán una suba de entre 0,05 peso y hasta 0,08 por litro producido. El incremento se debe al aporte de 0,05 proveniente del aumento a las retenciones por exportaciones de soja.

EL DESARROLLO DEL COMPLEJO SOJERO

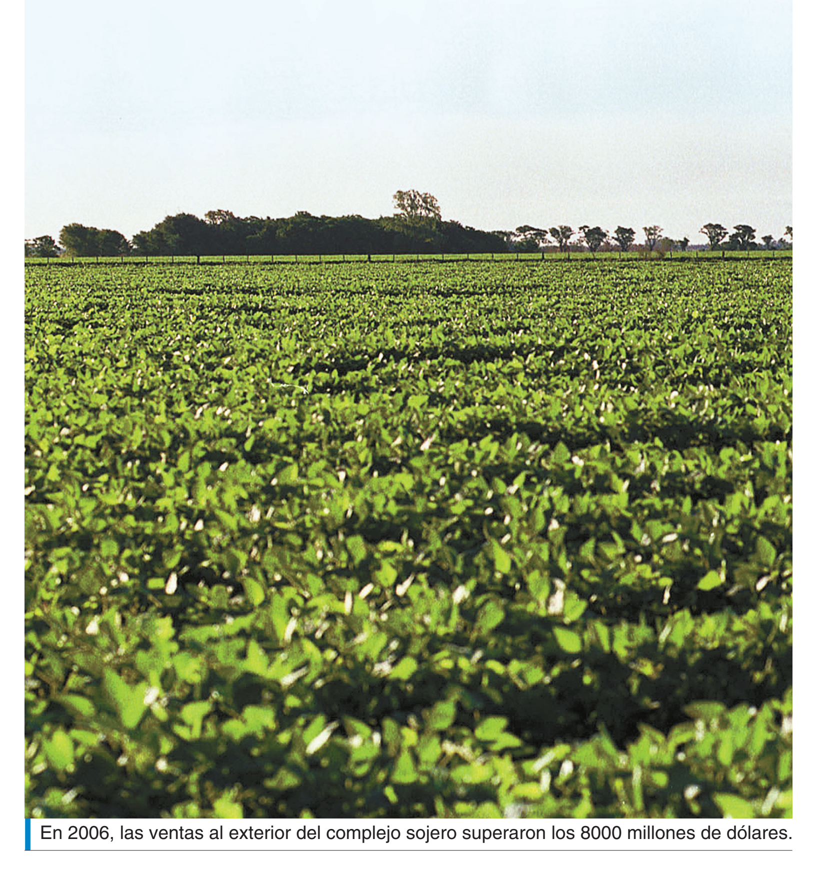
Luces y sombras

Un documento del Cespa-UBA concluye que la soja es una producción apreciable y conveniente para el país, pero que resulta un error pensarla como el motor del desarrollo productivo nacional.

POR CLAUDIO SCALETTA *

La producción sojera argentina crece sin pausa desde hace tres décadas con prescindencia del entorno macroeconómico. Sin embargo, el salto desde las 10 millones de toneladas a las poco más de 40 actuales se produjo en los últimos diez años, tanto por el cambio tecnológico como por el aumento de la demanda mundial. El cambio de precios relativos a partir de 2002 apuntaló el desarrollo de la pata industrial, que creció en tecnología y capacidad procesadora. Hoy el complejo aceitero portuario de Rosario es uno de los más grandes y modernos del mundo, y la economía local la principal exportadora mundial de aceites y harinas de soja. En 2006, las ventas al exterior superaron los 8000 millones de dólares, más del 20 por ciento de las exportaciones totales. Con un consumo interno prácticamente nulo, Argentina es el tercer productor mundial por detrás de Estados Unidos y Brasil.

AFP



En 2006, las ventas al exterior del complejo sojero superaron los 8000 millones de dólares.

La existencia de retenciones dio lugar también a un correlato fiscal de la bonanza, pero a pesar de las comprensibles quejas sectoriales, el tributo no afecta la elevada rentabilidad de los productores. Según demuestra un reciente trabajo del Cespa –el Centro de Estudios de la Situación y Perspectivas de la Argentina, que funciona en el ámbito de la FCE-UBA– sobre la evolución del complejo, esta rentabilidad es hoy mayor que cuando las retenciones no existían. En la ecuación se acumula el tipo de cambio efectivo y los buenos precios, lo que explica la continuidad del avance sobre otros cultivos.

La completa y exhaustiva investigación del Cespa realizada por Jorge Schvarzer y Andrés Tavosnanska se detiene también en las limitaciones del complejo. Las ambientales –sesgo hacia el monocultivo y sobreexplotación de los suelos– son sólo una de ellas. En términos de desarrollo económico se destaca el escaso concatenamiento del complejo, su alta dependencia del mercado internacional y su escasísima generación de empleo, tanto en la producción primaria como en la industria. El paquete siembra directa-soja transgénica por un lado y las cada vez más grandes plantas procesadoras de alta tecnología requieren de muy pocos operarios. Si bien es cierto que necesariamente se genera ocupación en el transporte y la comercialización, el conjunto demanda bastante menos empleo que otros cultivos.

El hecho de que las grandes multinacionales sigan apostando a la Argentina, lo que se refleja en la continuidad de fuertes inversiones en la industria del *crushing*, es una señal de que se espera que continúe el crecimiento sectorial. Existen sin embargo algunas luces amarillas. La más intensa es la vulnerabilidad externa. Argentina no tiene consumo interno y depende de la exportación para colocar su producción. Aunque también se exportan granos, la oferta está especializada en aceites y harinas. China, uno de los países que marcan el pulso de la demanda mundial, está aumentando su capacidad procesadora, lo que pone límites al escenario de largo plazo. Luego, más allá del entusiasmo que generan los ciclos de precios ascendentes, la capacidad adquisitiva por unidad de producto posee una irremediable tendencia descendente en el largo plazo: el "deterioro de los términos del intercambio" parece no haber dejado de existir.

La segunda luz amarilla es que, aun cuando la demanda mundial siga creciendo, existen dudas de que la oferta argentina pueda acompañarla. El crecimiento de la producción local respondió antes a la expansión de la frontera agrícola que a la mayor productividad. Amén de la sustentabilidad ambiental por sobreexplotación de los suelos y potencial desertificación, aquí aparece el grave problema de la competencia con otros cultivos. Lo sucedido con la retracción de la producción de algodón en el NOA es paradigmático y obliga, desde la política económica, a pensar en la comparación entre las rentabilidades individuales y las necesidades sociales. La conclusión del trabajo del Cespa es que la soja es una producción apreciable y conveniente para el país, pero que resulta un error pensarla como el motor del desarrollo productivo nacional. Por la tendencia de su precio, el escaso eslabonamiento productivo, los problemas de distribución del ingreso y la vulnerabilidad externa "su rol debería quedar acotado al de un sector apreciable de la producción que acompañe al resto de las actividades impulsoras de un desarrollo más armónico de la economía nacional". C

* *jaius@yahoo.com*

INTERNACIONALES

HIPOTECAS DE ALTO RIESGO, MOROSIDAD Y GRAVE ILIQUIDEZ DE ENTIDADES

Riesgo de que se pinche la burbuja en EE.UU.

POR PACO GONZALEZ PAZ
DESDE NUEVA YORK

La grave crisis que sufre el mercado hipotecario ha puesto en alerta a Estados Unidos por la posible repercusión en la economía del país y porque ha revelado el deficiente sistemas de control de las entidades financieras en los últimos años. Las alarmas se encendieron cuando la propia Asociación de Bancos Hipotecarios alertó del incremento en la morosidad y el impago de los créditos para viviendas, en un momento, además, en que varias financieras atraviesan graves crisis de liquidez.

La morosidad de los créditos hipotecarios creció en el último trimestre del 2006 hasta el 4,95 por ciento, lo que hizo que la ejecución de las hipotecas –que supone la pérdida de la vivienda por parte del propietario– subiese al 0,54 por ciento, un record histórico. Esta situación no ha pasado inadvertida en los mercados, especialmente Wall Street, que sufrió un fuerte ajuste, la segunda mayor caída en cuatro años, asustado por las posibles repercusiones que esta situación puede tener para la economía más importante del mundo.

Este panorama ha hecho recordar a los inversores más veteranos la grave crisis crediticia que se produjo en Estados Unidos a finales de los años '90, y que curiosamente también tuvo como uno de sus protagonistas a la entidad New Century, de nuevo en el ojo del huracán. Suspendida su cotización, New Century es la segunda mayor entidad especializada en las hipotecas de "alto riesgo", es decir, las concedidas a personas sin solvencia financiera y con ingresos dudosos, segmento que ha crecido de manera imparable en los últimos años.

La propia Asociación Hipotecaria reconoció que en la actualidad existen seis millones de hipotecas de este tipo, con un ratio de morosidad del ocho por ciento, casi el doble que el resto. Para muchos analistas, es precisamente el auge de este tipo de créditos lo que ha alimentado la espectacular burbuja inmobiliaria que ha registrado Estados Unidos y que, de alguna manera, ha comenzado ya a desinflarse en muchos puntos del país. Para la firma de análisis Standard & Poor's, la actual crisis del mercado inmobiliario ha destapado las prácticas deficientes que han desarrollado algunas entidades financieras, especialmente las especializadas en el "alto riesgo".



Bajaron las propiedades en el mercado de EE.UU.

La analista Victoria Wagner, de S&P, considera que se ha producido una "tormenta perfecta" motivada por la confluencia de varios factores de riesgo, pues existe constancia de que estas entidades no solicitaban a sus clientes documentación sobre sus ingresos o activos. Además, no les exigían una entrada para el crédito o que aportaran garantías adicionales, amén de evaluar de manera muy deficiente el historial crediticio de los clientes.

Hace sólo unas semanas, el propio presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, quiso quitar dramatismo al tema de las hipotecas de riesgo. Reconoció que le preocupan esos préstamos, así como el incremento de las declaraciones de bancarrota, pero señaló que no cree que el problema tendrá un impacto en el sistema financiero y la economía en general. Pero la reacción del mercado financiero no acompaña las afirmaciones de la máxima autoridad monetaria, pues se ha extendido el temor de que el sistema hipotecario está entrando en una crisis de liquidez, como dijo a la cadena de televisión CNBC el presidente ejecutivo de Countrywide Financial Corp., Angelo Mozilo. Además, los inversores temen que, debido a la alta morosidad, las entidades financieras endurezcan las condiciones para otorgar créditos, lo que provocaría uno de los efectos más temidos en la economía estadounidense: una reducción del gasto de los consumidores. C

E-CASH de lectores

MONOTRIBUTISTA

Mucho se ha escrito en los últimos días a propósito de la promulgación de la nueva ley previsional, y hemos notado que tanto en la letra de la misma como en los análisis periodísticos está faltando información acerca de la situación de los monotributistas. Estos están obligados por decreto (tanto quienes previamente pertenecieran al régimen de reparto o al de capitalización) a realizar un aporte fijo de 35 pesos al sistema previsional de reparto, en concepto de PBU. En realidad, bajo la ley previsional que se acaba de modificar, todos los trabajadores, tanto los que optaran por el sistema de capitalización o permanecieran en el sistema de reparto, ya tenían derecho al cobro del PBU, por los aportes realizados al sistema antes de 1994. Lo que convierte a éste en un doble aporte para un mismo fin. Por otra parte, si dicho aporte sólo es válido para acceder al PBU, queda pendiente reglamentar la opción a un aporte jubilatorio pleno, el cual debería ser mayor (por ejemplo, el 11% del monto promedio de la categoría en que se encuentre inscripto el monotributista), así en un régimen como en otro. Se debería eliminar el aporte por PBU, realizándose un aporte único al sistema de reparto o de capitalización, y aclararse que los aportes previos realizados al PBU serán reconocidos como años de aporte en el sistema de reparto (para aquellos que, siendo monotributistas, permanecieron en él, o los que opten por regresar al sistema). Solicitamos por favor se informe y alerte sobre estas falencias, para que sus posibles soluciones sean contempladas en la reglamentación.

Juan Carlos Muiños
Luis Aldo Adorati
amfjcm@uolsinectis.com.ar

VILLAS

Amigos de **Página/12**: vivo en Villa Madero, en las Torres de Madero, justo en el cruce de la Gral. Paz con Dellepiane, y desde mi piso 16 veo la villa El Lucero donde, desde hace cuatro años, se ha incrementado la construcción, al punto que veo casas hasta de dos y tres pisos. Pululan las nuevas construcciones, así como también pasa lo mismo sobre la Villa INTA que está en Capital. Me siento desconcertado porque esta realidad no la veo reflejada en los medios. Poseo fotos tomadas por mí, que con gusto les mandaría si lo desean y me dicen dónde mandarlas. Soy apolítico, es decir, socialista desde chico. Cordialmente.

Edued García
garciaedued@speedy.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

La raíz

Por Alfredo Zaiat

Por diferentes maneras el pensamiento económico ortodoxo busca fundamentar el actual aumento de precios por lo que entiende como una expansiva política fiscal y monetaria. También por la exagerada presión de la demanda debido a la recomposición de ingresos de los sectores postergados. Ese tipo de razonamiento, que repiten de variada forma la mayoría de los economistas y analistas con bastante eco en la sociedad, deja totalmente fuera de la evaluación el comportamiento de los empresarios y sus decisiones sobre la fijación de los precios. Ese razonamiento tiene su justificación teórica en que las compañías actúan en un mundo perfectamente competitivo. Así, invirtiendo la causalidad, las empresas son víctimas de interferencias en su actividad –por parte del Estado y de los sindicatos– y la suba de precios, entonces, es inducida por factores externos a su voluntad. Sin embargo, el actual proceso económico, pese a la insistencia de sus críticos desde la ortodoxia, es muy conservador en materia fiscal y monetaria. Se ha consolidado un superávit record histórico de las cuentas del Tesoro por encima del 3 por ciento del PIB. También se ha determinado una moderada expansión de dinero, que solamente convalida la mayor monetización de la economía debido a mejores expectativas y a un crecimiento de los requerimientos de billetes por el aumento de la actividad. En cuanto a la demanda, las recientes cifras del Producto Interno Bruto de 2006 revelan que el consumo doméstico, pese a la recuperación del salario real y de las jubilaciones, se incrementó por debajo del 8,5 por ciento de crecimiento de la economía. Por lo tanto, si no es por el descontrol de las cuentas públicas ni por la emisión exagerada y ni por los salarios, ¿por qué suben los precios?

Responder ese interrogante orienta a senderos que el discurso convencional no se siente cómodo. Existe acuerdo de que aún prevalecen efectos retardados de la megadevaluación en su traslado a precios, fundamentalmente en el sector servicios. Desde el año pasado, ese rubro ha venido recuperando terreno ante el obligado congelamiento por la depresión de ingresos en los dos años posteriores al fuerte ajuste del tipo de cambio. Con la estabilidad y recuperación del poder adquisitivo, en especial los de la clase media, los servicios empezaron a subir y ahora han vuelto a impactar con intensidad en los presupuestos.

En cambio, no se visualiza con tanta claridad en el debate público las razones de los ajustes de precios en el resto de la economía. Lo que sucede es que en esa instancia lo que prevalece es la relación de poder en la creación de consensos. Por eso se insiste con el tema fiscal, monetario o con los salarios. A la vez, se minimiza o directamente se ignora que la inflación en Argentina está relacionada con incrementos gatillados por las empresas formadoras de precios en mercados oligopólicos. Esos sectores han logrado aumentar sustancialmente su tasa de ganancia gracias a la devaluación y pretenden ahora defender esas rentabilidades extraordinarias.

El Ministerio de Economía tiene un diagnóstico de la inflación más próximo a esta última interpretación. Sale una y otra vez al cruce de los cuestionamientos de economistas ortodoxos y organismos financieros internacionales. Pero que tenga esa lectura de los factores que generan tensión con los precios no significa que actúe para modificar de raíz ese comportamiento. La intervención que postula es la de morigerar las ganancias de las empresas a través de acuerdos de precios, limitaciones en las exportaciones, congelamiento de las tarifas residenciales o fijación de precios de referencia. La idea es controlar un poco la fiebre para que no se produzcan espasmos peligrosos sin querer –o poder– hacer un trabajo de mediano y largo plazo para bajar fuerte la temperatura.

En el Gobierno sostienen que esa tarea la están realizando cuando ofrecen las condiciones macroeconómicas para lanzar un proceso de inversión intenso. Esa línea de pensamiento argumenta que con más inversión, que extendería la frontera de producción, se ampliaría la oferta y, por lo tanto, se podría satisfacer una demanda creciente, aliviando así la presión sobre los precios. La lógica de ese razonamiento es ortodoxa –aunque no les guste esa definición a Felisa Miceli & equipo– pues, en última instancia, considera que los mercados funcionan en forma perfecta y que hay que implementar políticas para que oferta y demanda concuerden en ese espacio ideal y competitivo que sólo existe en los libros de texto.

La inversión es fundamental para mantener niveles de crecimiento sustentables y para generar condiciones para la creación de puestos de trabajo. En ese círculo virtuoso, como lo definió la ministra, el Estado seguirá con excedentes que le permitirán pagar sin problemas la aún pesada deuda y continuar con el financiamiento de obras públicas y la mejora de las jubilaciones. Pero esa inversión tan necesaria en ese proceso de expansión del Producto tendrá un impacto insignificante en el objetivo de contener los precios.

En mercados oligopólicos la estrategia debería ser la introducción de competencia o, si es casi imposible sumar otros jugadores en sectores sensibles, implementar políticas estrictas que sancionen prácticas desleales y abuso de posición dominante. Ha sido escasa la iniciativa que ha manifestado esta administración en esa cuestión. Por el contrario, más allá de discursos encendidos e incluso de presiones iniciales, ha terminado pactando con los eslabones más concentrados de las cadenas productivas. La semana pasada ha habido una muestra contundente de esa alianza en el mercado de la carne, cuando el secretario de Comercio, Guillermo Moreno, ante el deslizamiento de precios de varios cortes, acordó con los frigoríficos más poderosos. Estos definen gran parte del funcionamiento para adelante y para atrás de la actividad ganadera.

Esa ineficiente intervención pública en el objetivo de constituir bases sólidas para que la inflación no sea un permanente dolor de cabeza se repite en todo el resto de los mercados claves. En *Realidad Económica* Nº 224, publicación del Instituto Argentino para el Desarrollo Económico, el sociólogo Alejandro Gaggero describe en *Estado y comportamiento empresario: el caso del cartel de la industria cementera* cómo el aumento del precio del cemento, antes y después de la convertibilidad, no se rigió por razones de mercado sino por la prepotencia del oligopolio y los acuerdos de precios pactados entre las empresas. Gaggero concluye que "durante los últimos 30 años el país ha experimentado una creciente concentración y centralización de su economía, que ha sido acompañada por un debilitamiento de las capacidades regulatorias del Estado sobre el poder económico". Para agregar que "comenzar a revertir este doble proceso resultará fundamental para lograr superar la problemática inflacionaria en la Argentina".

La peculiar estrategia oficial de parecer que se pelea con los pulpos pero, en realidad, los convalida sólo sirve para consolidar una estructura económica inflacionaria. Todo esto adquiere más contracciones cuando estalla la batalla por el Indec, se generalizan las peleas de Moreno y Miceli por espacios de poder o trascienden las internas con la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia y con la subsecretaria de Defensa del Consumidor. Nada importante se avanza, entonces, en la raíz profunda de los fundamentos de la inflación en la economía argentina. C

